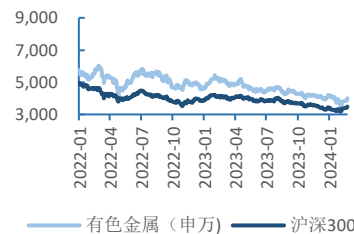


有色金属行业周报（2.19-2.23）

央行超预期降准提振情绪，看好后市金铜铝市场

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-2.10%	-10.53%
相对表现 (pct)	-7.8	-1.3

团队成员

分析师 王保庆
 执业证书编号：S0210522090001
 邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20240217 周报：海外工业金属震荡偏强，美通胀数据超预期压制金价
- 【华福有色】20240203 周报：中东紧张局势加剧，黄金仍有相对
- 【华福有色】20240127 周报：美联储降息升温叠加国内超预期降准，工业金属价格反弹
- 【华福有色】20240120 周报：美联储降息预期回落，铝板块触底反弹

投资要点：

➤ **贵金属：美联储会议纪要偏鹰，贵金属震荡偏强。**本周美元美债微跌，贵金属价格震荡偏强。2月21日，美联储1月会议纪要显示，联邦基金利率可能已达峰值，但过早放松货币政策立场存在风险，与此同时，美联储及欧洲央行官员密集发表鹰派讲话，市场再降低对美联储降息预期，根据FedWatch Tool数据显示，预计最早6月开始降息，6月降息概率为52.0%，贵金属价格承压，但中东地区紧张局势持续给黄金市场带来一定支撑。我们认为，短期，地域政治动荡加强市场避险需求，贵金属价格震荡偏强；中期，美联储年内降息确定性强，美元走弱减轻对贵金属的压制，贵金属价格仍有涨势。**个股：**建议关注中金黄金、银泰黄金、山东黄金、招金矿业、赤峰黄金，弹性标的关注恒邦股份、玉龙股份、四川黄金、西部黄金、鹏欣资源、中润资源。

➤ **工业金属：央行超预期降准提振情绪，继续看好铜铝市场。**2月20日，央行公布5年期以上LPR下调25个基点至3.95%，单次下调幅度创LPR改革以来新高。**铜，**随着假期结束，国内市场开始逐步恢复正常交易，需求恢复预期提振铜价走高，同时央行超预期降准提振市场信心，预计后市中国或将释放利好政策提振需求；矿端供应扰动并未平息，本周TC继续承压，略微下滑至31.3美元/吨；库存方面，全球电解铜显性库存增加至30.64万吨，但累库仍不及历史同期，库存低位支撑铜价。我们认为，国内宏观利好叠加低加工费水平下冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显，铜价易涨难跌；中期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移；长期看，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，铜价有望迎来新涨势。**个股：**电解铝关注中国铝业、神火股份、天山铝业、云铝股份、中国宏桥；铜矿关注铜陵有色、紫金矿业、洛阳钼业、西部矿业、金诚信、五矿资源、北方铜业、江西铜业。

➤ **新能源金属：碳酸锂节后期货市场波动较大，关注中游电池排产情况。****锂，**本周碳酸锂现货价格微降，期货价格先降后升，“环保小作文”事件致期货价格出现大幅波动。供给端，节后复产情况分化，部分成本较高的锂盐企业仍停产或正在恢复生产，而成本得到改善的企业仍然正产生产，本周江西“环保小作文”发酵使得当天期货价格大幅回升，环保回头看属于预期之内事情，对实际生产影响较小，但应关注冶炼渣处理问题。需求端，节后中游正极材料的开工情况与节前基本持平，正极厂大小厂订单情况分化，节前已经准备好的原料也影响了节后的成交情况。短期，受需求淡季影响，预计需求环比增速或将低于供给增速，碳酸锂库存仍充裕，2024年过剩已成为共识，锂价将继续承压；中长期，锂价已下跌一年，去暴利阶段完成，24年迎来去产能，25年迎来去库存，锂价存在超跌可能，但供需平衡点预计为8万附近。**个股：**建议关注盐湖股份、藏格矿业、天齐锂业、赣锋锂业，其他关注西藏矿业、江特电机、中矿资源、永兴材料。

➤ **一周市场回顾：有色（申万）指数涨4.96%，跑赢沪深300。个股涨幅前十：**科创新源（36.85%）、鞍重股份（31.71%）、华锋股份（29.97%）、三超新材（27.77%）、精艺股份（26.87%）、锐新科技（26.48%）、园城黄金（26.40%）、中一科技（26.06%）、志特新材（26.03%）、宁波富邦（25.70%）。

➤ **风险提示：新能源金属：**电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美联储降息不及预期



正文目录

一、	投资策略：央行超预期降准提振情绪，看好后市金铜铝市场.....	1
1.1	贵金属：美联储会议纪要偏鹰，贵金属震荡偏强.....	1
1.2	工业金属：央行超预期降准提振情绪，继续看好铜铝市场.....	1
1.3	新能源金属：碳酸锂节后期货市场波动较大，关注中游电池排产情况.....	2
1.4	其他小金属：节后稀土弱势运行，趋近成本底部价格有望获得支撑.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 4.96%，三级子板块中金属制品 III 涨幅最高.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 4.96%，跑赢沪深 300.....	3
2.2	个股：科创新源涨幅 36.85%，海亮股份跌幅 12.52%.....	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	4
三、	重大事件：.....	5
3.1	宏观：中国 2 月份 5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，单次下调幅度创 LPR 改革以来新高.....	5
3.2	行业：纽蒙特公司预测 2024 年的总产量将接近 690 万黄金盎司.....	5
3.3	个股：紫金矿业审议同意巨龙铜矿二期改扩建整体工程.....	6
四、	有色金属价格及库存.....	8
4.1	工业金属：工业金属涨跌不一，铜累库.....	8
4.2	贵金属：美元、美债走弱，贵金属价格涨跌不一.....	10
4.3	小金属：碳酸锂期货价格小幅上涨.....	11
五、	风险提示.....	12



图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	3
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	6
图表 11: 个股动态	6
图表 12: 2023Q4 有色标的业绩预告及年化业绩对应估值 (截止 2024 年 2 月 24 日)	7
图表 13: 基本金属价格及涨跌幅	8
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	9
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)	9
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)	9
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)	9
图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)	10
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)	10
图表 20: 国内现货铜 TC/RC	10
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	10
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅	10
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	11
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	11
图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	11

一、投资策略：央行超预期降准提振情绪，看好后市金铜铝市场

1.1 贵金属：美联储会议纪要偏鹰，贵金属震荡偏强

行业：美国十年 TIPS 国债-0.51%和美元指数-0.29%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 1.48%、1.00%、-0.32%和-0.78%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.28%、-2.13%、1.74%和 1.76%。

点评：本周美元美债微跌，贵金属价格震荡偏强。2月21日，美联储1月会议纪要显示，联邦基金利率可能已达峰值，但过早放松货币政策立场存在风险，与此同时，美联储及欧洲央行官员密集发表鹰派讲话，市场再降低对美联储降息预期，根据 FedWatch Tool 数据显示，预计最早6月开始降息，6月降息概率为 52.0%，贵金属价格承压，但中东地区紧张局势持续给黄金市场带来一定支撑。我们认为，短期，地域政治动荡加强市场避险需求，贵金属价格震荡偏强；中期，美联储年内降息确定性强，美元走弱减轻对贵金属的压制，贵金属价格仍有涨势。

个股：黄金建议关注中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、山东黄金（600547）、招金矿业（1818.HK）、赤峰黄金（600988），弹性标的关注恒邦股份（002237）、玉龙股份（601028）、四川黄金（001337）、西部黄金（601069）、鹏欣资源（600490）、中润资源（000506），白银关注兴业矿业（000426）。

1.2 工业金属：央行超预期降准提振情绪，继续看好铜铝市场

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（+7.4%）>铜（+2.1%）>铝（-0.3%）>锡（-0.4%）>锌（-0.6%）>铅（-2.2%）。

点评：2月20日，中国人民银行公布5年期以上LPR下调25个基点至3.95%，单次下调幅度创LPR改革以来新高，本次超预期降准提振市场情绪。**铜**，随着假期结束，国内市场开始逐步恢复正常交易，需求恢复预期提振铜价走高，同时央行超预期降准提振市场信心，预计后市中国或将释放利好政策提振需求；矿端供应扰动并未平息，本周TC继续承压，略微下滑至31.3美元/吨；库存方面，全球电解铜显性库存增加至30.64万吨，但累库仍不及历史同期，库存低位支撑铜价。我们认为，国内宏观利好叠加低加工费水平下冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显，铜价易涨难跌；中期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移；长期看，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，铜价有望迎来新涨势。**铝**，本周氧化铝涨幅4.7%，电解铝微跌0.3%。山西地区部分氧化铝企业赤泥库存在重大隐患或将影响氧化铝复产，而云南水位良好电解铝或将提前复产传闻提振氧化铝价格，同时几内亚罢工事件给予情绪面支撑，氧化铝本周价格偏强。电解铝供给端维稳，需求端节后略有恢复，市场库存累库至130.4万吨，但也处于历史最低水平。我们认为，24年虽地产拖累需求，但国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：电解铝关注中国铝业（601600）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、云铝股份（000807）、中国宏桥（1378.HK）；铜矿关注铜陵有色（000630）、紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）、五矿资源（1208.HK）、北方铜业（000737），新增关注江西铜业（600362.SH）；

锡矿建议关注锡业股份（000960）、兴业银锡（000426）、华锡有色（600301）。

1.3 新能源金属：碳酸锂节后期货市场波动较大，关注中游电池排产情况

行业：新能源方面：锂辉石精矿-3.0%、氢氧化锂（电）-0.1%、碳酸锂（电）-0.8%、电碳（期）+3.2%、硫酸镍（电）+2.9%；硫酸钴（电）持平，电钴-1.6%，四氧化三钴持平；LFP-0.9%、NCM622 持平、NCM811 持平，LCO 持平。

点评：锂，本周碳酸锂现货价格微降，期货价格先降后升，“环保小作文”事件致期货价格出现大幅波动。供给端，节后复产情况分化，部分成本较高的锂盐企业仍停产或正在恢复生产，而成本得到改善的企业仍然正产生产，本周江西“环保小作文”发酵使得当天期货价格大幅回升，环保回头看属于预期之内事情，对实际生产影响较小，但应关注冶炼渣处理问题。需求端，节后中游正极材料的开工情况与节前基本持平，正极厂大小厂订单情况分化，节前已经准备好的原料也影响了节后的成交情况。短期，受需求淡季影响，预计需求环比增速或将低于供给增速，碳酸锂库存仍充裕，2024 年过剩已成为共识，锂价将继续承压；中长期，锂价已下跌一年，去暴利阶段完成，24 年迎来去产能，25 年迎来去库存，锂价存在超跌可能，但供需平衡点预计为 8 万附近。锂矿作为电动车/储能产业链最优质的战略资产之一，锂电时代的锂行业高成长并未改变，虽锂价仍未完全见底，但或已进入锂价越跌股票越买阶段。

个股：建议关注：盐湖股份（000792）、藏格矿业（000408）、天齐锂业（002466）、赣锋锂业（002460）；**其他关注：**西藏矿业（000762）、江特电机（002756）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源（2245.HK）、华友钴业（603799）。

1.4 其他小金属：节后稀土弱势运行，趋近成本底部价格有望获得支撑

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-3.8%，氧化镱-3.4%，氧化铽-4.8%。其他小金属：镱钕+0.5%、钨精矿+0.4%、钼精矿+2.7%。

点评：稀土，本周是节后第一周，期盼中的小幅震荡微涨的“常态”行情未见，轻稀土和重稀土价格下降。供给端，春节假期间上中游正常生产因此供给整体宽松，现货库存相对充足，综合下游节前备货及节后缓慢开工情况，产业链上游预期利空。需求端，下游磁材企业生产仍处于恢复过程中，消耗节前库存为主。短期，第三批指标矿端最高增加 2850 吨镨钕理论供给，此时正值需求淡季，供给宽松后过短期内稀土价格或将进一步承压；中长期，预计 24-25 年市场仍处于供大于求局面，但考虑到指标下发和企业建设和生产存在偏差，实际供给略小于理论供给，供需有望保持紧平衡，稀土价格有望企稳，镨钕氧化物价格短期内或将在 40-45 万元震荡。

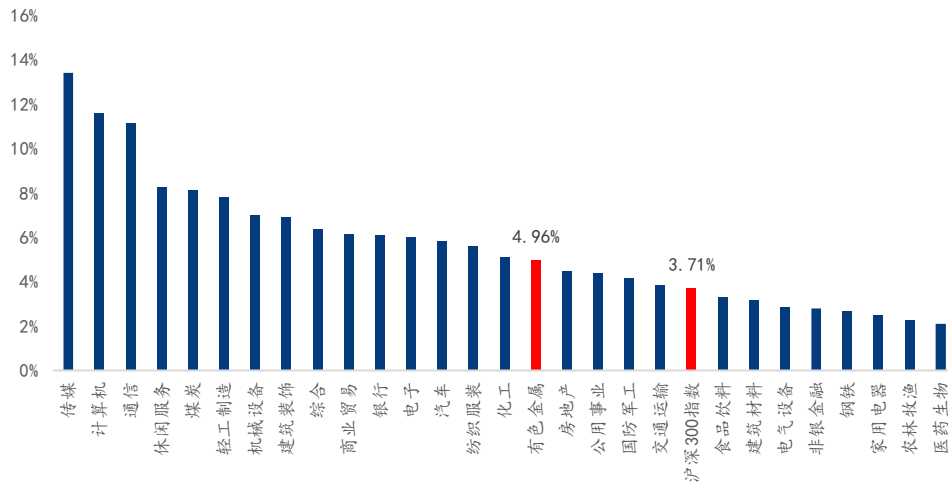
个股：建议关注中国稀土（000831）、北方稀土（600111）、章源钨业（002378）、翔鹭钨业（002842）、厦门钨业（600549）、洛阳钼业（603993）、湖南黄金（002155）、华钰矿业（601020）、华锡有色（600301）、中国铝业（601600）、云南锗业（002428）、驰宏锌锗（600497）和有研新材（600206）、金钼股份（601958）。

二、一周回顾：有色指数涨 4.96%，三级子板块中金属制品 III 涨幅

最高

2.1 行业：有色（申万）指数涨 4.96%，跑赢沪深 300

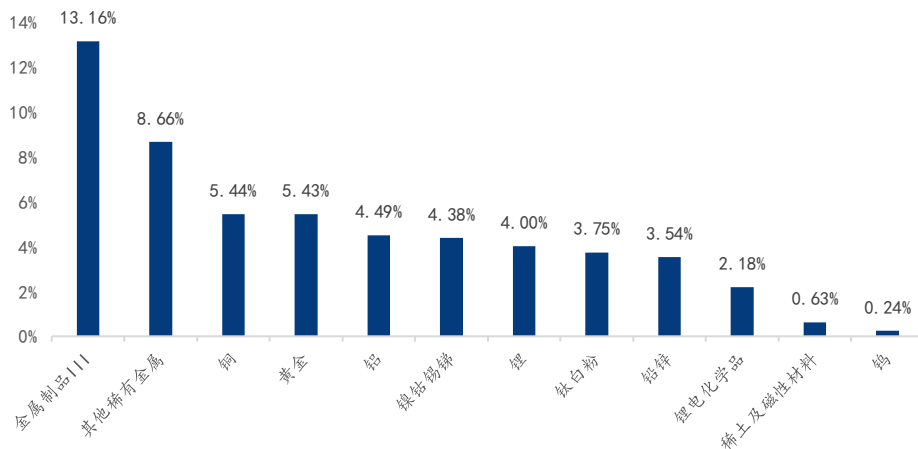
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中金属制品 III 涨幅最高。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

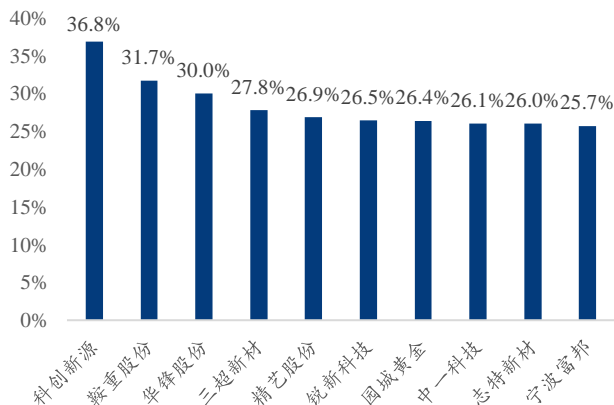
2.2 个股：科创新源涨幅 36.85%，海亮股份跌幅 12.52%

本周涨幅前十：科创新源（36.85%）、鞍重股份（31.71%）、华锋股份（29.97%）、三超新材（27.77%）、精艺股份（26.87%）、锐新科技（26.48%）、园城黄金（26.40%）、中一科技（26.06%）、志特新材（26.03%）、宁波富邦（25.70%）。

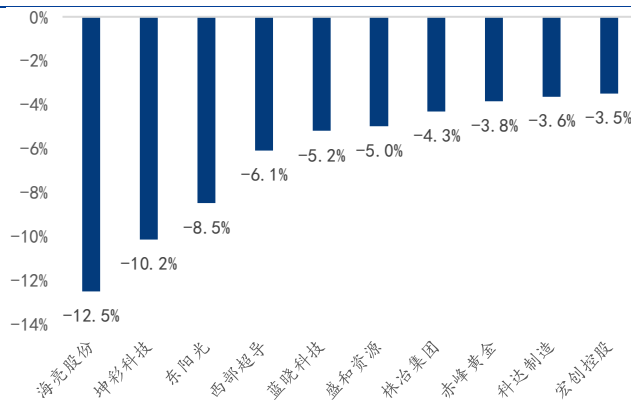
本周跌幅前十：海亮股份（-12.52%）、坤彩科技（-10.16%）、东阳光（-8.50%）、西部超导（-6.09%）、蓝晓科技（-5.20%）、盛和资源（-4.98%）、株冶集团（-4.31%）、赤峰黄金（-3.84%）、科达制造（-3.64%）、宏创控股（-3.50%）。

图表 3：有色板块个股涨幅前十

图表 4：有色板块个股跌幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

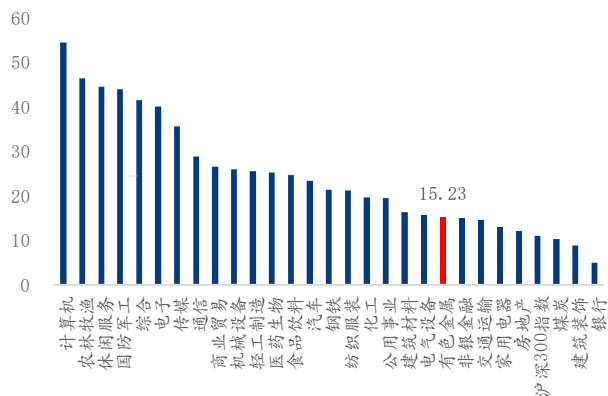


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

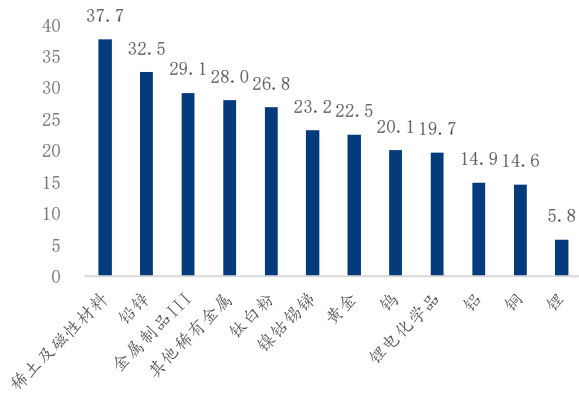
截止至2月23日,有色行业PE(TTM)估值为15.23倍,中信三级子行业中,锂估值相对低位,2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力;铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

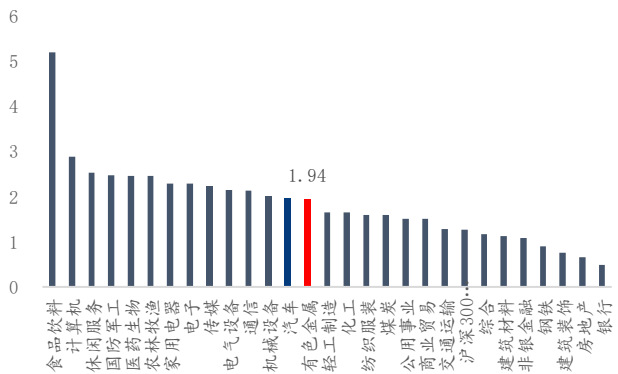
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

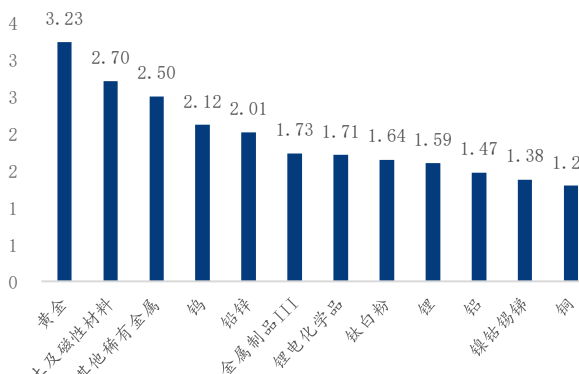
截止2月23日,有色行业PB(LF)估值为1.94倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件:

3.1 宏观: 中国 2 月份 5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%, 单次下调幅度创 LPR 改革以来新高

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/2/19	法国	法国财长勒梅尔宣布下调经济展望, 下调法国 2024 年 GDP 预期至增长 1.0%。维持 2024 年预算赤字占 GDP 目标在 4.4% 不变。法国将把财政开支砍掉 100 亿欧元。法国将减支, 不会提高税收。	WIND
2024/2/19	英国	英国央行前首席经济学家安迪·霍尔丹(Andy Haldane)警告说, 英国央行的信誉正受到威胁, 如果英国央行不尽快转向降息, 将有可能加深英国的经济衰退。	WIND
2024/2/20	美国	美国 1 月大企业联合会领先指标环比降 0.4%, 预期降 0.3%, 前值由降 0.1% 修正至降 0.2%。	WIND
2024/2/20	英国	英国央行行长贝利称, 对市场利率预期中包含降息的情况感到满意; 无法确定降息的时间和幅度。	WIND
2024/2/20	中国	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2024 年 2 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为: 1 年期 LPR 为 3.45%, 上次为 3.45%; 5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%, 单次下调幅度创 LPR 改革以来新高, 上次为 4.2%。	WIND
2024/2/22	美国	美联储理事鲍曼表示, 现在“绝对不是”降息的时机; 房地产市场不会影响降息决策。	WIND
2024/2/22	美国	美联储会议纪要总结: 多数官员注意到过快降息的风险; 一些官员看到了通胀进展可能停滞的风险。美联储将围绕资产负债表进行讨论, 以决定缩表进度。美联储官员认为需求水平可能高于此前预估。美联储官员判断利率很可能已处于峰值。几位美联储官员提及了金融环境趋于宽松带来的风险。部分官员称减缓缩表步伐可能帮助政策平稳过渡。	WIND
2024/2/22	美国	“美联储传声筒” Nick Timiraos 评联储 1 月会议纪要: 在上个月的政策会议上, 只有两位官员强调了将利率维持在过高水平太久的风险, 更多的美联储官员表示, 他们担心的是过早降息和物价压力根深蒂固, 而不是将利率维持在过高水平太久的风险。美联储会议纪要指出, “大多数与会者都注意到过快放松政策立场的风险。” 只有两名官员指出了“在太长时间维持过度限制立场”的风险。	WIND
2024/2/22	韩国	韩国央行将基准利率维持在 3.5% 不变, 符合市场预期。	WIND
2024/2/22	欧洲	欧元区 2 月制造业 PMI 初值 46.1, 为 2 个月以来新低, 预期 47, 1 月终值 46.6, 1 月初值 46.6; 2 月服务业 PMI 初值 50, 为 7 个月以来新高, 预期 48.8, 1 月终值 48.4, 1 月初值 48.4; 2 月综合 PMI 初值 48.9, 为 8 个月以来新高, 预期 48.5, 1 月终值 47.9, 1 月初值 47.9。	WIND
2024/2/22	德国	德国 2 月制造业 PMI 初值 42.3, 为 4 个月新低, 预期 46.1, 1 月终值 45.5, 1 月初值 45.4; 2 月服务业 PMI 初值 48.2, 为 2 个月新低, 预期 48, 1 月终值 47.7, 1 月初值 47.6; 2 月综合 PMI 初值 46.1, 为 4 个月新低, 预期 47.5, 1 月终值 47, 1 月初值 47.1。	WIND
2024/2/22	欧洲	欧洲央行在 1 月会议纪要中称, 所有成员一致同意欧洲央行首席经济学家连恩的提议, 将欧洲央行三个关键利率维持在当前水平。	WIND
2024/2/22	美国	美国上周初请失业金人数为 20.1 万人, 预期 21.8 万人, 前值自 21.2 万人修正至 21.3 万人; 四周均值 21.525 万人, 前值自 21.85 万人修正至 21.875 万人; 至 2 月 10 日当周续请失业金人数 186.2 万人, 预期 188.5 万人, 前值自 189.5 万人修正至 188.9 万人。	WIND
2024/2/22	美国	美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.5, 预期 50.5, 前值 50.7; 服务业 PMI 初值为 51.3, 预期 52, 前值 52.5; 综合 PMI 初值 51.4, 预期 51.8, 前值 52。	WIND
2024/2/23	美国	美联储哈克表示, 最近的 CPI 数据显示通胀下行趋势加剧, 美联储即将达到 2% 的目标; 预计通胀取得进展的道路是不平坦的; 裁员增加并非衰退来临的迹象; 美国 GDP 持续强劲; 金融市场流动性仍然充裕; 不要预计降息“立即和马上”进行。	WIND

数据来源: wind、华福证券研究所

3.2 行业: 纽蒙特公司预测 2024 年的总产量将接近 690 万黄金盎司

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/2/19	锂	援引全球最大锂生产商美国雅保(ALB.US) 锂业务总裁Eric Norris 的采访, 美国雅保上周五预测, 到 2030 年, 全球将需要 330 万吨锂碳当量, 比此前预测的 370 万吨减少 10%。下调这一关键电池原料需求预测的原因, Norris 表示, “由于汽车制造商推迟在西方市场推出电动汽车, 这家锂生产商正在下调其预测。”	长江有色网
2024/2/19	铝	根据国际铝业协会 (IAI) 的最新调查, 2023 年欧洲 (包括俄罗斯) 的氧化铝产量出现大幅下降, 年产量降至 650 万吨, 较 2022 年的 822 万吨下滑了 20.92%。相应地, 日产量也从 2022 年的 48.42 万吨锐减至 21.36 万吨, 降幅高达 55.9%。这一显著的下滑趋势凸显了欧洲氧化铝行业正面临的严重困境。	长江有色网
2024/2/20	锂	巴西锂矿商Sigma Lithium宣布了一项计划, 将对其位于巴西的Grotta do Cirilo 锂矿项目进行扩建。据悉, 该公司计划投资约 4.924 亿雷亚尔 (约 9940 万美元) 用于这一项目。	长江有色网
2024/2/21	镍	嘉能可支持的奥里藏特矿业公司 (Horizonte Minerals Plc) 近日在其官网发布声明, 宣布需要一整套新的融资方案来重启位于巴西北部的一个镍项目。据一项评估显示, 该项目的成本将比预期高出 87%。这家在伦敦挂牌的上市公司表示, 正在积极与现有和潜在的新投资者接触, 以就“全面融资解决方案”展开谈判, 并计划重组公司债务机制。	长江有色网
2024/2/22	铅	国际铅锌研究小组 (ILZSG) 发布的数据显示, 2023 年全球铅市场经历了显著的转变, 从一年前的供应短缺状态转变为供应过剩。这种变化反映了全球铅生产和消费格局的调整, 以及某些关键产区产量的增加。具体来看, 2023 年全年, 全球铅市场供应过剩达到了 92,000 吨。而在 2022 年, 市场还处于供应短缺状态, 短缺量达到了 134,000 吨。这一转变表明, 全球铅生产在过去的一年中有了显著的增长, 超过了市场需求。	长江有色网
2024/2/23	铜	智利矿业公司安托法加斯塔 (Antofagasta) 发布的财报显示, 2023 年利润增长 5%, 因为铜产量和价格上涨, 抵消了成本上升。该集团报告的息税折旧摊销前利润 (EBITDA) 为 31 亿美元, 高于 2022 年的 29 亿美元。这家智利矿业公司称, 由于旗舰矿山的扩建, 去年的资本支出增加了 13%, 达到 21.3 亿美元。2024 年的资本支出将达到 27 亿美元, 因为公司将开始建设其 Centinela 选矿厂。安托法加斯塔报告 2023 年铜产量为 660,600 吨, 同比增长 2%, 这是受到洛斯帕兰布拉斯铜矿产量增加的推动, 2024 年的产能指导值维持在 67 万吨至 71 万吨之间不变。	长江有色网
2024/2/23	金	纽蒙特公司 (Newmont Corp) 周四表示, 该公司计划出售六项非核心资产, 包括位于魁北克的 Éléonore 矿山、位于安大略省的 Musselwhite 和 Porcupine 矿山、位于育空地区的 Coffee 项目以及与 Greatland Gold 公司合资的位于西澳大利亚的 Havieron 矿山 70% 的股份。这家黄金巨头还公布了 2023 年第四季度和全年业绩, 称其去年生产了 550 万盎司黄金, 与 2022 年公布的 596 万盎司黄金产量相比, 同比下降了 7.72%。尽管面临挑战, 纽蒙特仍向股东派发了 14 亿美元的股息, 并预测 2024 年的总产量将接近 690 万黄金盎司。	SMM

数据来源: SMM、长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股：紫金矿业审议同意巨龙铜矿二期改扩建整体工程

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/2/20	002540.SZ	亚太科技	其他公告	亚太科技公告, 其全资子公司江苏海盛汽车零部件科技有限公司与一家国际汽车制造商签署了《供应商定点协议》, 成为该客户首款电动汽车吸能平衡梁零部件项目的供应商。根据客户规划, 本次定点项目生命周期为 6 年, 预计总销售额约为人民币 3.95 亿元, 预计将于 2025 年开始量产。
2024/2/20	688300.SH	联瑞新材	其他公告	联瑞新材公告称, 公司与连云港高新技术产业开发区管理委员会签订了《IC 用先进功能粉体材料研发中心战略合作协议》。根据协议, 公司拟在连云港高新技术产业开发区内建设研发中心项目。
2024/2/20	002466.SZ	天齐锂业	其他公告	天齐锂业公告, 截至 2023 年 12 月 31 日, 格林布什锂辉石矿更新后的总矿产资源量增加至 4.47 亿吨, 氧化锂平均品位为 1.5%, 折合碳酸锂当量约 1600 万吨; 本次更新后的格林布什锂辉石矿的证实和概略矿石储量合计增加至 1.79 亿吨, 氧化锂平均品位为 1.9%, 折合碳酸锂当量

约 850 万吨。

2024/2/22	002340.SZ	格林美	其他公告	格林美发布公告披露印尼镍资源项目建设进展情况。公告显示，格林美印尼镍资源项目位于印尼 IMIP 园区，规划建设总量 12.3 万吨金属镍/年的湿法冶金产能。其中，格林美控股产能 9.3 万吨金属镍/年，与印尼 MDK 公司合资的产能为 3.0 万吨金属镍/年。目前正在建的印尼镍资源项目基础工程已经全部完成，将于 2024 年 6 月开始三个模块（每个模块 2.1 万吨金属镍/年）在年内分批竣工投产。与印尼 MDK 合资的 3.0 万吨金属镍/年产能将在 2024 年 9 月竣工运行。
2024/2/23	601899.SH	紫金矿业	其他公告	紫金矿业公告称，公司召开董事会一致审议通过就巨龙铜矿二期改扩建整体工程进行立项。紫金矿业预计巨龙二期工程 2025 年底建成投产，开采方式为露天开采，矿山服务年限为 36 年；估算总投资约 174.6 亿元。后续，巨龙铜矿还将进一步规划实施三期工程，若项目得到政府有关部门批准，最终可望实现每年采选矿石量约 2 亿吨规模，成为全球采选规模最大的单体铜矿山。

数据来源：wind、华福证券研究所

图表 12：2023Q4 有色标的业绩预告及年化业绩对应估值（截止 2024 年 2 月 24 日）

证券代码	证券简称	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4 (计算)					2023			总市值 (亿元)
						上限	下限	均值	环比	同比	归母净利润	同比	PE	
000155.SZ	川能动力	2.75	2.76	1.80	1.07	2.16	1.36	1.8	64.13%	-35.92%	7.40	4.26%	21.7	160.58
600547.SH	山东黄金	5.53	4.39	4.41	4.65	11.55	6.55	9.0	94.41%	63.65%	22.50	80.60%	39.8	895.06
600766.SH	园城黄金	0.00	0.00	0.01	0.06	-0.02	-0.03	(0.0)	-149.27%	-662.60%	0.04	412.77%	917.3	35.32
600673.SH	东阳光	5.28	0.66	-2.05	-0.83	-0.01	-1.01	(0.5)	37.72%	-109.74%	-2.73	-121.96%	-79.6	217.30
002785.SZ	万里石	-0.33	-0.04	0.08	-0.01	-0.35	-0.44	(0.4)	-2890.34%	-18.96%	-0.37	-34.32%	-167.3	61.05
002379.SZ	宏创控股	-0.15	-0.36	-0.12	-0.34	-0.44	-0.82	(0.6)	-86.17%	-319.52%	-1.44	-731.44%	-32.6	47.05
601069.SH	西部黄金	1.10	-0.62	-0.10	0.08	-1.86	-2.56	(2.2)	-2893.46%	-301.56%	-2.85	-261.75%	-33.6	95.70
002716.SZ	金贵银业	-0.70	-0.05	-0.03	-0.11	-0.76	-1.31	(1.0)	-831.65%	-47.69%	-1.23	26.66%	-43.7	53.49
002056.SZ	横店东磁	4.61	5.83	6.29	4.38	2.70	1.10	1.9	-56.60%	-58.81%	18.40	10.23%	12.0	220.74
600392.SH	盛和资源	1.08	0.77	0.07	0.74	2.32	1.42	1.9	151.72%	72.55%	3.45	-78.35%	45.5	157.05
000970.SH	中科三环	2.32	1.01	0.62	0.61	1.27	0.27	0.8	25.72%	-66.97%	3.00	-64.62%	36.8	110.51
600615.SH	丰华股份	-0.01	-0.03	0.00	0.03	0.05	0.03	0.0	10.29%	439.08%	0.04	146.53%	478.3	17.94
002160.SZ	常铝股份	-2.93	0.03	0.00	-0.27	0.44	0.38	0.4	250.68%	114.07%	0.17	104.46%	201.0	33.67
603876.SH	鼎胜新材	3.48	1.55	1.96	1.18	1.32	0.32	0.8	-30.45%	-76.50%	5.50	-60.19%	15.1	82.87
000603.SZ	盛达资源	1.44	0.16	0.45	0.73	0.36	0.06	0.2	-71.05%	-85.41%	1.55	-57.49%	40.9	63.41
300666.SZ	江丰电子	0.42	0.56	0.97	0.40	0.71	0.18	0.4	10.11%	5.34%	2.37	-10.51%	50.4	119.55
002428.SZ	云南锗业	-0.55	-0.09	0.02	0.02	0.13	0.10	0.1	385.32%	120.98%	0.07	110.82%	990.8	66.88
601388.SH	怡球资源	0.91	0.74	0.32	0.18	0.72	-0.03	0.3	97.07%	-61.81%	1.59	-58.34%	30.5	48.43
000795.SZ	英洛华	0.48	0.39	0.18	0.26	0.23	-0.12	0.1	-79.86%	-89.04%	0.88	-66.16%	66.3	58.04
002460.SZ	赣锋锂业	57.09	23.97	34.54	1.60	1.90	-18.10	(8.1)	-607.23%	-114.19%	52.00	-74.64%	13.0	674.30
600301.SH	华锡有色	0.01	0.75	0.85	0.88	1.02	0.42	0.7	-18.19%	5850.94%	3.20	1665.52%	23.0	73.69
002240.SZ	盛新锂能	12.03	4.64	1.48	4.83	-2.95	-3.95	(3.4)	-171.33%	-128.67%	7.50	-86.49%	25.5	191.09
600110.SH	诺德股份	0.72	0.50	0.36	-0.51	-0.04	-0.04	(0.0)	91.64%	-105.96%	0.30	-91.48%	266.6	79.99
002501.SZ	利源精制	-2.01	-0.42	-0.38	-0.36	-0.44	-1.24	(0.8)	-129.55%	58.29%	-2.00	50.76%	-21.8	43.67
600338.SH	西藏珠峰	-1.37	0.04	0.58	0.12	-1.73	-2.23	(2.0)	-1810.48%	-44.61%	-1.24	-130.09%	-71.8	88.95
002176.SZ	江特电机	3.67	0.51	-1.04	-0.43	-1.54	-2.74	(2.1)	-401.96%	-158.50%	-3.10	-113.33%	-54.9	170.12
000688.SZ	国城矿业	0.27	0.17	-0.14	-0.06	0.81	0.55	0.7	1179.78%	154.13%	0.65	-64.94%	160.8	104.50
300055.SZ	万邦达	-0.24	0.23	0.16	0.03	-1.93	-2.43	(2.2)	-6828.67%	-811.36%	-1.75	-323.08%	-23.7	41.50
300769.SZ	德方纳米	5.53	-7.17	-3.27	0.48	-4.04	-6.54	(5.3)	-1208.00%	-195.72%	-15.25	-164.07%	-7.6	115.94
002167.SZ	东方锆业	-0.29	0.10	0.17	-0.34	-0.37	-0.60	(0.5)	-42.66%	-66.58%	-0.56	-156.82%	-70.5	39.68
688388.SH	嘉元科技	0.83	0.37	-0.16	0.10	-0.11	-0.16	(0.1)	-237.18%	-116.69%	0.18	-96.64%	402.1	70.37
600366.SH	宁波韵升	0.24	0.19	-2.06	-0.60	0.27	-0.03	0.1	119.83%	-50.93%	-2.35	-166.07%	-28.4	66.71
002466.SZ	天齐锂业	81.43	48.75	15.77	16.46	8.51	-14.79	(3.1)	-119.05%	-103.85%	77.85	-67.73%	9.8	762.24
688077.SH	大地熊	0.09	-0.42	0.04	0.04	-0.02	-0.09	(0.1)	-240.61%	-158.56%	-0.40	-126.36%	-46.9	18.54
300390.SZ	天华超净	14.31	8.81	4.93	4.47	-0.72	-1.72	(1.2)	-127.20%	-108.50%	17.00	-74.19%	10.6	180.82
300057.SZ	万顺新材	0.42	-0.05	0.36	-0.16	-0.55	-0.65	(0.6)	-277.88%	-245.14%	-0.45	-122.01%	-95.2	42.86
002114.SZ	罗平锌电	-1.18	-0.07	-0.88	-0.19	-0.66	-1.06	(0.9)	-346.34%	27.04%	-2.00	15.42%	-8.2	16.40
002497.SZ	雅化集团	9.94	5.93	3.58	-1.43	-7.47	-7.67	(7.6)	-428.17%	-176.19%	0.50	-98.90%	249.6	124.82
002578.SZ	闽发铝业	0.11	0.10	0.13	0.06	-0.01	-0.09	(0.0)	-177.17%	-144.46%	0.25	-50.92%	112.3	27.50
603003.SH	龙宇股份	0.05	0.29	0.11	0.14	0.27	0.14	0.2	40.82%	298.50%	0.75	129.87%	49.3	36.74
688148.SH	芳源股份	-0.17	0.01	-0.15	-0.69	-2.67	-3.97	(3.3)	-383.50%	-1815.58%	-4.15	-8770.04%	-6.3	26.17
601020.SH	华钰矿业	0.09	0.15	0.67	0.42	-0.40	-0.65	(0.5)	-223.64%	-709.54%	0.73	-51.57%	85.5	61.96
688598.SH	金博股份	0.54	1.18	1.65	0.29	-0.82	-1.12	(1.0)	-436.13%	-278.09%	2.15	-60.99%	31.5	67.72
000546.SZ	金圆股份	-4.35	-0.15	-0.16	-0.45	-4.24	-6.19	(5.2)	-1068.54%	-19.83%	-5.98	-183.72%	-7.5	44.86

600281.SH	华阳新材	-0.35	-0.29	-0.63	-0.33	-0.45	-1.05	(0.8)	-127.53%	-116.56%	-2.00	-439.09%	-7.9	15.84
600768.SH	宁波富邦	1.71	0.01	0.00	0.00	0.20	0.13	0.2	6134.84%	-90.16%	0.18	-89.80%	65.0	11.38
002842.SZ	翔鹭钨业	-0.63	0.02	-0.20	-0.22	-0.59	-1.04	(0.8)	-269.52%	-29.53%	-1.23	-196.88%	-12.9	15.77
002192.SZ	融捷股份	11.85	0.62	2.40	0.56	0.42	-0.18	0.1	-78.33%	-98.98%	3.70	-84.84%	30.1	111.44
601899.SH	紫金矿业	33.75	54.42	48.60	58.63	49.35	49.35	49.4	-15.82%	46.23%	211.00	5.28%	16.5	3,479.04
600331.SH	宏达股份	-0.36	0.09	-0.76	-0.02	-0.11	-0.27	(0.2)	-673.96%	46.62%	-0.88	-246.28%	-126.8	111.56
600988.SH	赤峰黄金	0.55	0.75	2.37	2.08	3.10	2.40	2.8	32.33%	400.35%	7.95	76.23%	27.3	216.64
600497.SH	驰宏锌锗	-7.52	5.80	4.89	5.63	-1.53	-1.53	(1.5)	-127.15%	79.65%	14.80	121.03%	17.5	258.64
600111.SH	北方稀土	13.52	9.22	1.34	3.24	9.50	7.90	8.7	168.04%	-35.70%	22.50	-62.40%	29.9	671.68
600711.SH	盛屯矿业	-8.71	0.32	1.32	0.67	0.69	-0.01	0.3	-48.42%	103.94%	2.65	377.38%	45.4	120.26
000612.SZ	焦作万方	-0.49	0.24	1.08	2.21	2.97	1.47	2.2	0.08%	551.28%	5.75	89.72%	10.0	57.46
600259.SH	广晟有色	0.20	0.06	0.96	0.64	0.54	0.14	0.3	-47.80%	68.80%	2.00	-13.91%	49.2	98.44
600490.SH	鹏欣资源	-3.04	0.21	0.14	-0.79	-0.50	-0.96	(0.7)	8.26%	76.12%	-1.16	81.38%	-47.9	55.54
300263.SZ	隆华科技	-0.89	0.79	0.40	0.58	0.03	-0.52	(0.2)	-142.46%	72.45%	1.53	137.16%	35.2	53.72
301150.SZ	中一科技	1.07	0.45	-0.11	-0.09	0.38	0.24	0.3	442.82%	-71.53%	0.56	-86.57%	66.2	36.72
002079.SZ	苏州固锝	1.73	0.23	0.33	0.27	0.86	0.40	0.6	130.67%	-63.51%	1.46	-60.64%	51.3	74.91
300489.SZ	光智科技	-0.32	-0.53	-0.51	-0.30	-0.36	-1.21	(0.8)	-159.69%	-144.48%	-2.13	-86.56%	-9.9	21.00
605376.SH	博迁新材	0.18	0.02	0.15	-0.04	-0.34	-0.45	(0.4)	-891.57%	-319.35%	-0.27	-117.59%	-195.0	52.66
300587.SZ	天铁股份	0.73	-0.09	0.52	-0.86	-4.92	-6.52	(5.7)	-563.10%	-877.95%	-6.15	-249.91%	-7.5	45.84
603399.SH	吉翔股份	3.46	0.34	-0.25	-2.05	-0.74	-1.44	(1.1)	46.68%	-131.59%	-3.05	-161.96%	-12.2	37.34
300986.SZ	志特新材	0.50	0.02	0.34	-0.35	-0.20	-0.38	(0.3)	17.39%	-158.30%	-0.29	-116.21%	-75.9	21.83
002806.SZ	华锋股份	0.04	-0.14	-0.15	-0.22	-2.29	-2.99	(2.6)	-1086.89%	-6337.57%	-3.15	-3179.37%	-5.0	15.67
300619.SZ	金银河	0.20	0.21	0.38	0.49	0.01	-0.21	(0.1)	-119.77%	-149.59%	0.99	48.58%	40.9	40.50
603978.SH	深圳新星	-0.70	-0.13	-0.36	-0.16	-0.33	-0.82	(0.6)	-261.42%	17.34%	-1.23	-154.76%	-14.8	18.12
300208.SZ	青岛中程	-0.47	-0.48	0.20	-0.56	-6.86	-9.94	(8.4)	-1389.79%	-1687.66%	-9.24	-502.94%	-3.3	30.73
301217.SZ	铜冠铜箔	0.37	0.26	0.02	-0.22	0.14	0.10	0.1	154.38%	-67.39%	0.18	-93.21%	450.9	81.16
300731.SZ	科创新源	0.05	-0.06	0.17	-0.01	0.17	0.08	0.1	1706.96%	152.37%	0.23	186.10%	84.9	19.53
600489.SH	中金黄金	4.01	5.95	8.77	6.01	9.08	4.11	6.6	9.78%	64.54%	27.31	29.02%	18.7	509.94
601600.SH	中国铝业	-3.75	18.13	16.04	19.36	19.48	9.48	14.5	-25.22%	486.03%	68.00	62.22%	14.2	963.42
000792.SZ	盐湖股份	34.82	22.25	28.72	5.02	25.00	20.00	22.5	348.01%	-35.39%	78.50	-49.57%	10.8	844.81
600499.SH	科达制造	6.50	4.02	8.66	7.51	1.31	1.31	1.3	-82.61%	-79.89%	21.50	-49.42%	10.3	221.54
002540.SZ	亚太科技	3.79	1.04	1.25	1.68	2.15	1.53	1.8	9.54%	-51.42%	5.81	-14.07%	11.3	65.51
000426.SZ	兴业银锡	-0.56	0.14	1.19	4.10	5.07	4.22	4.6	13.19%	930.00%	10.08	479.35%	16.6	167.55
600330.SH	天通股份	0.17	0.87	1.00	0.92	1.23	-0.11	0.6	-39.75%	227.45%	3.35	-50.00%	26.6	89.18
600367.SH	红星发展	-0.06	-0.06	0.10	0.15	0.07	-0.01	0.0	-81.14%	149.19%	0.21	-90.09%	158.7	33.81
000762.SZ	西藏矿业	3.17	0.17	0.08	0.88	0.27	-0.18	0.0	-94.96%	-98.60%	1.18	-85.23%	102.5	120.50
605208.SH	永茂泰	0.32	-0.15	0.18	0.26	0.03	-0.07	(0.0)	-108.71%	-107.02%	0.26	-72.40%	84.4	21.94
688028.SH	沃尔德	0.29	0.10	0.27	0.37	0.33	0.15	0.2	-33.63%	-15.32%	0.99	57.59%	26.4	26.10
002667.SZ	鞍重股份	-0.02	0.01	-0.37	-0.38	-1.16	-1.76	(1.5)	-287.07%	-7440.19%	-2.20	-367.01%	-8.9	19.63
300337.SZ	银邦股份	-0.02	0.12	0.20	0.36	0.16	0.06	0.1	-69.81%	586.96%	0.80	18.86%	63.3	50.63
000758.SZ	中色股份	-2.71	0.76	2.05	0.33	1.06	0.06	0.6	70.67%	120.65%	3.70	152.11%	24.6	91.09
603688.SH	石英股份	4.82	8.21	16.10	17.76	11.23	5.43	8.3	-53.10%	72.67%	50.40	379.00%	5.4	273.85
002171.SZ	楚江新材	0.34	0.95	1.19	1.32	2.05	1.55	1.8	36.21%	435.17%	5.25	292.76%	17.0	89.01
003038.SZ	鑫铂股份	0.58	0.26	1.02	0.83	1.29	0.79	1.0	24.18%	78.88%	3.15	67.53%	18.6	58.60
300487.SZ	蓝晓科技	2.24	1.34	2.12	1.72	3.37	1.51	2.4	41.76%	9.03%	7.62	41.82%	31.4	239.38
600255.SH	鑫科材料	-0.05	-0.09	-0.17	-0.09	-0.25	-0.33	(0.3)	-215.20%	-449.47%	-0.64	-165.50%	-48.3	30.89
300554.SZ	三超新材	0.09	0.01	0.04	0.20	0.07	-0.02	0.0	-89.13%	-75.56%	0.27	110.43%	77.5	20.91
300073.SZ	当升科技	7.81	4.31	4.95	5.66	5.08	3.58	4.3	-23.43%	-44.47%	19.25	-14.77%	8.8	169.68
300919.SZ	中伟股份	4.59	3.41	4.27	6.18	6.13	5.13	5.6	-8.87%	22.81%	19.50	26.33%	15.7	306.85
002988.SZ	豪美新材	-1.36	0.21	0.46	0.57	0.91	0.36	0.6	10.72%	146.42%	1.88	268.28%	24.1	45.25
688190.SH	云路股份	0.75	0.73	0.91	0.74	0.97	0.87	0.9	24.11%	21.65%	3.30	45.56%	22.3	73.68
601702.SH	华峰铝业	1.49	1.70	2.44	2.50	2.97	1.97	2.5	-1.39%	65.35%	9.10	36.68%	17.3	157.57
688333.SH	铂力特	1.02	-0.28	0.46	0.21	1.10	1.10	1.1	427.56%	7.79%	1.48	86.17%	107.4	158.95
600399.SH	抚顺特钢	-1.03	0.60	0.97	1.25	1.68	0.78	1.2	-2.06%	219.64%	4.05	106.10%	30.7	124.24
300855.SZ	图南股份	0.70	0.84	0.95	0.82	0.79	0.59	0.7	-15.59%	-0.76%	3.30	29.51%	28.0	92.30
603612.SH	索通发展	-0.60	-2.73	-1.36	0.77	-1.90	-3.46	(2.7)	-449.06%	-349.25%	-6.00	-166.28%	-10.5	63.22
601137.SH	博威合金	1.16	1.90	2.70	3.31	4.39	2.89	3.6	10.03%	214.92%	11.55	115.06%	9.7	111.49
600961.SH	株冶集团	-0.16	1.40	2.34	1.56	1.89	0.69	1.3	-17.49%	906.12%	6.60	1074.15%	15.5	102.35

数据来源: wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 工业金属: 工业金属涨跌不一, 铜累库

价格: 铜价: LME、SHFE 和长江分别为 1.0%、2.1%和 2.5%; 铝价: LME、SHFE 和长江分别为-1.4%、-0.3%和 0.2%; 铅价: LME、SHFE 和长江分别为 1.4%、-2.2%和-2.1%; 锌价: LME、SHFE 和长江分别为 1.2%、-0.6%和-0.1%; 锡价: LME、SHFE 和长江分别为-2.4%、-0.4%和 0.8%; 镍价: LME、SHFE 和长江分别为 7.0%、7.4%和 7.4%。

图表 13: 基本金属价格及涨跌幅

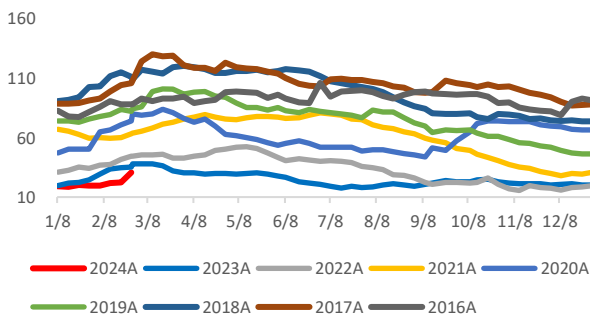
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅
----	----	------	-------

			周	月	年
铜	LME	8,559	1.0%	-0.7%	0.0%
	SHFE	69,370	2.1%	0.0%	0.7%
	长江	69,400	2.5%	0.2%	0.2%
铝	LME	2,184	-1.4%	-4.4%	-8.5%
	SHFE	18,850	-0.3%	-0.8%	-3.4%
	长江	18,900	0.2%	-0.2%	-3.1%
铅	LME	2,100	1.4%	-2.9%	1.6%
	SHFE	15,885	-2.2%	-2.5%	0.1%
	长江	15,980	-2.1%	-2.1%	0.8%
锌	LME	2,417	1.2%	-4.4%	-9.2%
	SHFE	20,395	-0.6%	-4.2%	-5.3%
	长江	20,490	-0.1%	-3.5%	-5.1%
锡	LME	26,365	-2.4%	0.7%	4.2%
	SHFE	216,640	-0.4%	-0.8%	2.1%
	长江	216,400	0.8%	-0.6%	2.5%
镍	LME	17,500	7.0%	7.9%	5.3%
	SHFE	135,620	7.4%	6.8%	8.3%
	长江	137,640	7.4%	6.9%	5.9%

数据来源：wind、华福证券研究所

库存：铜、铝累库。全球铜库存30.64万吨，环比8.14万吨，同比-4.69万吨。其中，LME12.29万吨，环比-0.78万吨；COMEX2.86万吨，环比0.37万吨；上海保税区3.2万吨，环比1.21万吨；上期所库存12.29万吨，环比7.34万吨。全球铝库存130.40万吨，环比6.02万吨，同比-51.48万吨。其中，LME56.07万吨，环比-0.4万吨；国内社会库存70.8万吨，环比6.70万吨。全球铅库存22.03万吨，环比0.71万吨，同比15.16万吨。全球锌库存41.55万吨，环比-0.07万吨，同比20.66万吨。全球锡库存15916吨，环比1089吨，同比4868吨。全球镍库存8.3561万吨，环比-0.13万吨，同比3.79万吨。

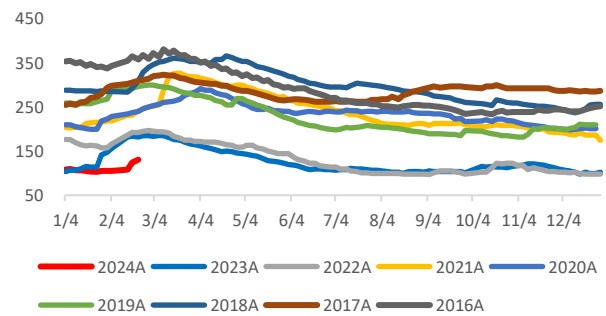
图表 14：全球阴极铜库存同比（万吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

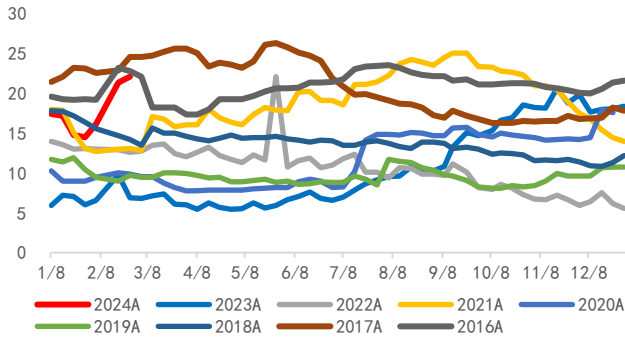
图表 16：全球精铅库存同比（万吨）

图表 15：全球电解铝库存同比（万吨）



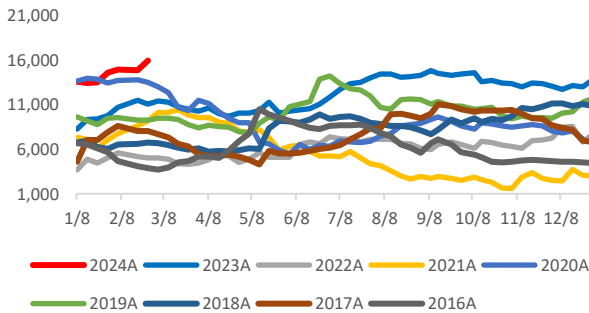
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 17：全球精锌库存同比（万吨）

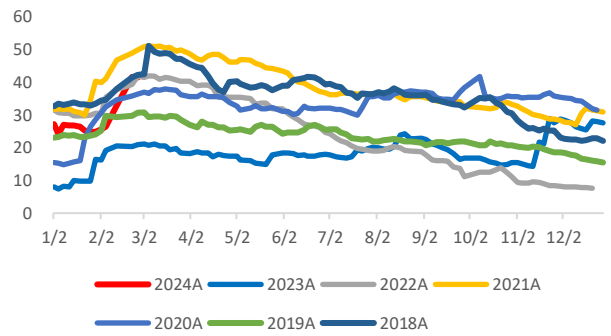


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)

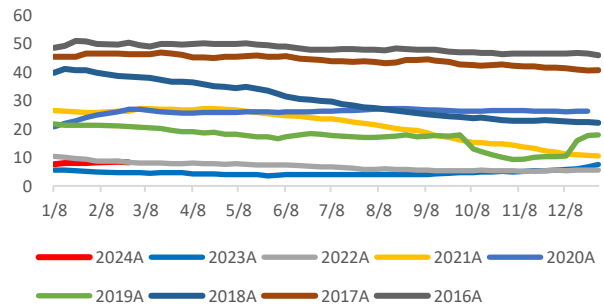


数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

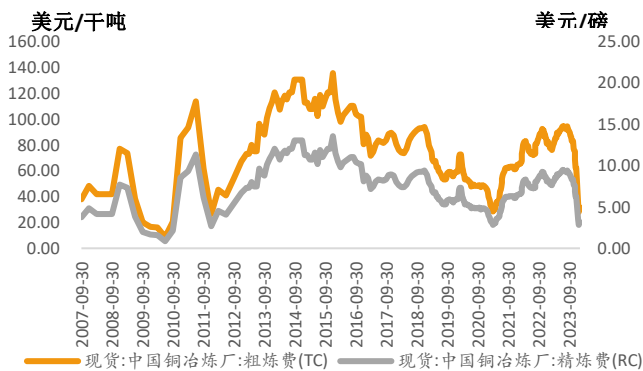
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

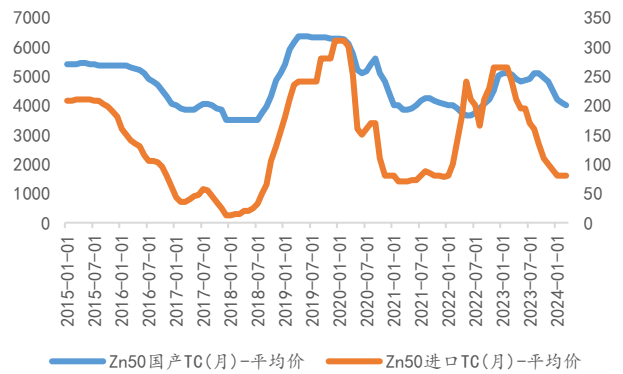
加工费: 截至 2 月 9 日, 国内现货铜粗炼加工费为 31.3 美元/吨, 环比-0.8 美元/吨, 精炼费为 3.13 美元/磅, 环比-0.08 美元/磅。2 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 4000 元/吨, 月环比-100 元/吨。

图表 20: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所

图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美元、美债走弱, 贵金属价格涨跌不一

价格: 美国十年 TIPS 国债-0.51%和美元指数-0.29%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 1.48%、1.00%、-0.32%和-0.78%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.28%、-2.13%、1.74%和 1.76%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 1.01%、2.10%和-0.84%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 2.96%、2.63%和 7.08%。

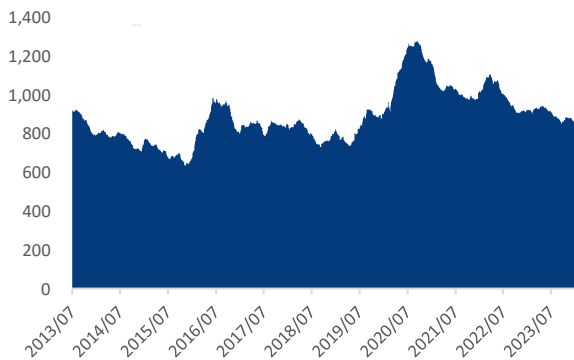
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.96	-0.5%	13.3%	-14.0%
	美元指数	104.0	-0.3%	0.4%	2.6%
黄金	LBMA	2,027.5	1.5%	-1.3%	-1.7%
	COMEX	2,045.8	1.0%	-0.6%	-1.3%
	SGE	478.3	-0.3%	-0.4%	-0.4%
	SHFE	479.6	-0.8%	-0.4%	-0.4%
白银	LBMA	22.7	-1.3%	-1.6%	-4.5%
	COMEX	23.0	-2.1%	-0.4%	-4.4%
	SHFE	5,904.0	1.7%	-0.9%	-1.8%
	华通现货	5,890.0	1.8%	-0.9%	-1.2%
铂	LBMA	904.0	1.0%	-2.2%	-9.6%
	SGE	216.0	2.1%	-2.0%	-9.0%
	NYMEX	906.5	-0.8%	-2.3%	-9.8%
钯	LBMA	973.0	3.0%	0.1%	-14.3%
	NYMEX	975.0	2.6%	-1.0%	-11.8%
	长江	257.0	7.1%	0.4%	-14.0%

数据来源: wind、华福证券研究所

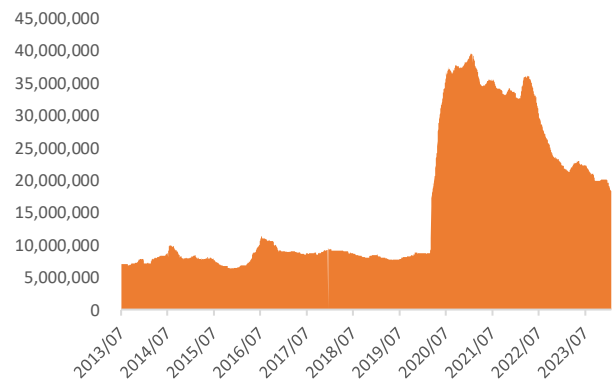
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 828 吨, 环比上周-1.20%, 较年初-5.84%; SLV 白银 ETF 持仓量 13331 吨, 环比-1.47%, 较年初-2.00%。

图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属: 碳酸锂期货价格小幅上涨

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-3.0%、氢氧化锂(电)-0.1%、碳酸锂(电)-0.8%、电碳(期)+3.2%、硫酸镍(电)+2.9%; 硫酸钴(电)持平, 电钴-1.6%, 四氧化三钴持平; LFP-0.9%、NCM622 持平、NCM811 持平, LCO 持平。稀土方面: 氧化镨钕(期)-3.8%, 氧化镱-3.4%, 氧化铽-4.8%。其他小金属: 锑锭+0.5%、钨精矿+0.4%、钼精矿+2.7%。

图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/2/23	周			品种	2024/2/23	周				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,025	-0.4%	-0.4%	-2.1%	锂	锂辉石精矿	910	-3.0%	-3.0%	-30.8%
	沪金	480	-0.8%	-0.3%	-0.1%		电碳(期)	9.64	3.2%	0.1%	-4.3%

	华通银	5,890	1.8%	-0.9%	-1.2%		碳酸锂(工)	8.92	-0.4%	-0.1%	1.3%	
基本金属	阴极铜	6.93	2.5%	0.3%	0.2%	钴镍锰	碳酸锂(电)	9.63	-0.8%	-0.5%	-0.7%	
	铝锭	1.89	-0.2%	-0.5%	-3.6%		氢氧化锂(电)	9.10	-0.1%	0.4%	-2.5%	
	精铅	1.57	-2.3%	-2.5%	0.6%		MB 标准级钴	13.35	0.0%	-0.7%	-1.8%	
	精锌	2.05	-0.3%	-3.9%	-5.4%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	21.65	0.9%	-0.6%	2.7%		电钴(期)	20.25	3.6%	1.8%	-2.6%	
	电解镍	13.71	7.2%	6.2%	5.3%		电钴	21.65	-1.6%	-1.6%	-2.7%	
	氧化铝	3,352	-0.1%	-0.1%	7.5%		硫酸钴(电)	3.18	0.0%	0.0%	0.0%	
	40%云南锡精矿	20.20	1.0%	-0.6%	3.5%		硫酸镍(电)	2.80	2.9%	4.5%	6.1%	
	8-12%高镍生铁	940	0.8%	0.8%	2.7%		硫酸锰(电)	0.50	0.5%	0.5%	-0.5%	
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	37.60	-3.8%	-5.8%		-14.4%	前驱体	正磷酸铁	1.02	0.0%	-1.0%
镨钕氧化物		37.50	-6.0%	-6.0%	-15.3%	NCM622(动)	7.74		0.0%	0.0%	0.0%	
氧化镨		185	-3.4%	-3.4%	-25.7%	NCM811(动)	8.29		0.0%	0.0%	0.0%	
氧化铈		535	-4.8%	-4.8%	-27.7%	四氧化三钴	13.15		0.0%	0.0%	4.0%	
35H 毛坏钕铁硼		180	-5.3%	-5.3%	-10.0%	磷酸铁锂(动)	4.29		-0.9%	-0.9%	-1.4%	
硅	553#工业硅	1.59	-0.3%	-0.3%	-3.0%	正极	NCM622(动)	12.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	有机硅DMC	1.54	0.7%	0.7%	8.1%		NCM811(动)	16.05	0.0%	0.0%	0.0%	
	多晶硅(复投料)	62	0.0%	0.0%	-1.6%		钴酸锂(4.4V)	17.50	0.0%	0.0%	0.6%	
	单晶硅片	1.98	0.0%	0.0%	8.2%		负极	1#低硫石油焦	3045.00	0.0%	0.0%	18.7%
	单晶PERC电池片	0.38	0.0%	0.0%	0.0%			石墨化	1.40	0.0%	-9.7%	-8.2%
	单晶PERC组件	0.89	0.0%	0.0%	-9.2%			人造石墨(中端)	2.96	0.0%	0.0%	-3.4%
					天然石墨(中端)	3.43		0.0%	-0.4%	-2.0%		
	镁锭	2.00	-2.0%	0.0%	0.0%	隔膜	7μm/湿基膜	1.21	-1.6%	-2.4%	-6.9%	
	海绵钛	5.10	0.0%	4.1%	-1.0%		9μm/湿基膜	1.04	-1.9%	-2.8%	-8.0%	
	海绵锆	188	0.0%	0.0%	0.0%		16μm/干基膜	0.57	-1.7%	-1.7%	-6.6%	
锡钨钼钨	锡锭	9.15	0.5%	0.5%	11.6%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	6.50	0.0%	0.0%	-3.0%	
	钨精矿	12.38	0.4%	0.4%	1.0%		电解液(铁锂)	2.18	0.0%	0.0%	0.0%	
	钼精矿	3,365	2.7%	2.7%	5.7%		电解液(三元)	2.75	0.0%	0.0%	-0.9%	
	五氧化二钒	9.00	-1.1%	-0.6%	0.0%		铜铝箔	6μm锂电铜箔	1.75	0.0%	0.0%	-2.8%
钨钼钨钨	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	8μm锂电铜箔		1.60	0.0%	0.0%	-5.9%	
	钨锭	9,400	0.0%	0.0%	0.0%	12μm锂电铝箔		1.65	0.0%	-2.9%	-2.9%	
	精钨	2,005	0.0%	0.0%	0.0%	辅材		PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
	钨	2,125	3.9%	5.5%	11.0%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%	
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%	电	DMC(电池级)	0.45	0.0%	0.0%	-1.1%	
	氢氟酸	1.01	0.0%	-2.4%	-4.7%		方动电芯(铁锂)	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	
农化	钾肥	2,860	0.0%	0.0%	5.9%	池	方动电芯(三元)	0.47	0.0%	0.0%	-4.1%	
	黄磷	2.38	0.0%	0.0%	-5.9%							

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、 风险提示

风险提示: 新能源金属: 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美联储降息不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn